

液化气日报

日度数据

液化气数据汇总表				
类别	名称	2026/3/5	2026/3/4	涨跌
国内期货	PG2602	5127	5304	● -177.0
	主力持仓	95317	99065	● -3748
	仓单数量	5652	5659	● -7
国内现货	华南炼厂气	5160	5160	0
	华南进口气	5200	5200	0
	华东炼厂气	4857	4708	● 149
	华东进口气	5280	5268	● 12
	山东炼厂气	4850	4840	● 10
	山东醚后C4	5100	5190	● -90
基差	-	21.0	-156.0	● 177
外盘价格	BRENT	81.8	81.4	● 0.4
	CP C3 M1	598.4	598.4	0.0
	FEI C3 M1	763.1	763.1	0.0
	MB C3 M1	0.7	0.7	● -0.008
	MOPJ M1	731.7	731.7	0.0
	NAP M1	671.1	671.1	0.0
盘面利润	进口利润 FEI	-860.0	-690.1	● -169.9
	PDH FEI	-1606.7	-1567.0	● -39.7
比价	FEI/BRENT	9.3	9.4	● -0.04
	FEI/MOPJ	31.4	31.4	0.0

原油天然气市场

1.伊朗国家电视台报道，伊斯兰革命卫队海军于周四清晨在波斯湾北部袭击了一艘油轮。2.科威特附近一艘油轮遇袭事件，凸显了船舶穿越霍尔木兹海峡所面临的风险，该海峡的船只通行量已大幅下降。3. 依赖中东石油的中国和日本炼化企业已暂停成品油出口，以保障国内供应。4.根据彭博，OPEC 第二大产油国伊拉克在2月份日均出口原油和凝析油 357 万桶。

研究员：  
赵若晨  
期货从业证号：  
F03151390  
投资咨询从业证号：  
Z0023496  
✉： zhaoruochen\_qh  
@chinastock.com.cn

## 现货概况

山东地区：山东地区民用气估价 4850 元/吨，环比+10 元/吨。昨日炼厂整体走量顺畅，多数企业有溢价限售情况，但基于下游产品高位回落且原油收盘未有走强表现，今日主流回稳，局部走高。今日醚后市场涨跌互现，整体交投氛围尚可，虽然地缘局势并未出现实质性转变，消息面支撑仍在，各高位厂家让利后出货有所好转，但库存压力尚未完全缓解，且下游利润偏低存在牵制。预计明日醚后市场惯性下跌为主。

华东地区：华东地区进口气主流成交价格在 5280 元/吨，较前一工作日价格上调 12 元/吨，今日华东市场进口气价格主流在 5100-5500 元/吨。码头价格高位，下游采购积极性下降，但到船有限，且后期不确定性较大，多数进口商心态坚挺，今日华东进口气稳中上涨。

华南地区：华南地区国产气成交均价在 5160 元/吨，较昨日价格稳定；华南进口气均价 5200 元/吨，较昨日价格稳定。今日华南市场整体稳定运行，因终端需求跟进不足，市场购销氛围不温不火，但受地缘政治因素影响，下游保持随销随采、高库存模式运行，在中东局势缓解前，下游高库存将是常态，并对市场形成持续驱动。

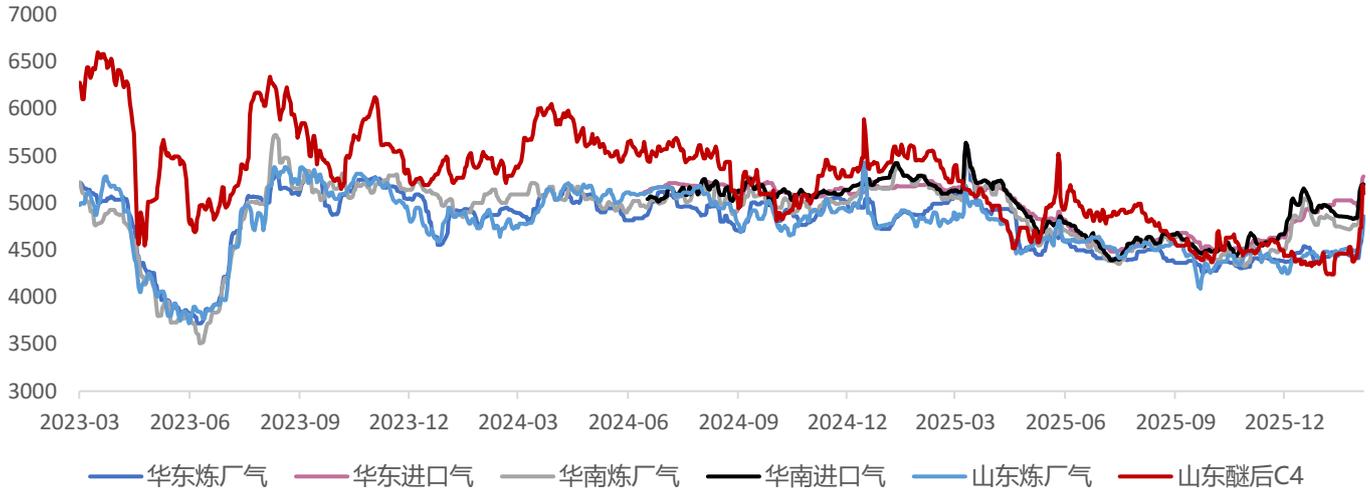
华北地区：华北地区民用气基准价在 4626 元/吨，较前一个工作日涨 31 元/吨。华北地区今日延续走高行情，局部涨幅收窄，下游仅刚需补入，目前虽无明显压力，但再涨动力不足。

(卓创资讯、隆众资讯)

## 行情研判

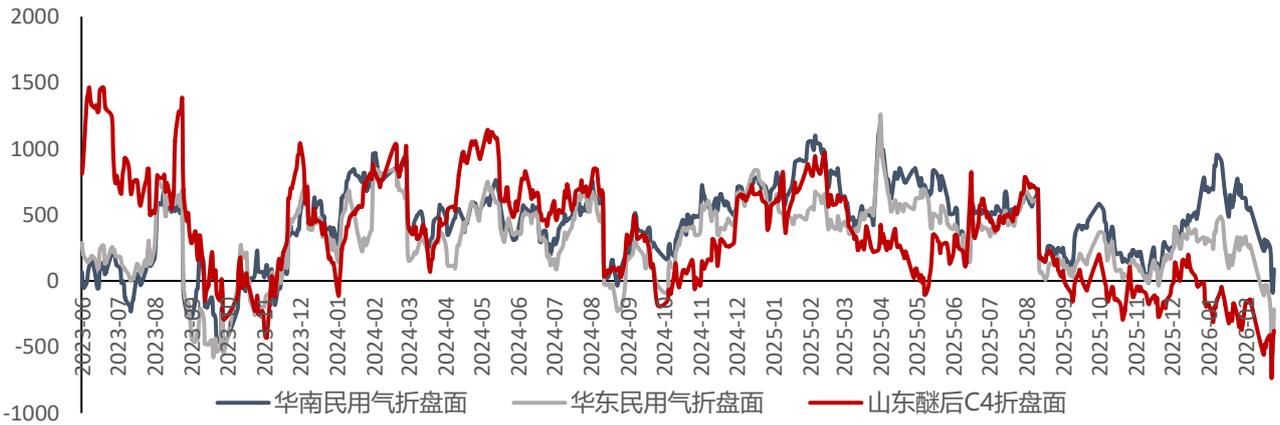
沙特装船影响叠加地缘冲突的爆发，国际液化气市场预计成本端支撑明显。霍尔木兹海峡的封锁更是影响到中国的进口，3月下旬-4月份国内VLGC到船预期的不确定性增强，据了解部分企业3月下旬船期计划目前处于无法确认状态。另一方面，美国至远东到岸成本也将大幅上升。在此基础上，液化气内外盘均有偏强预期。需要关注通航情况和运费情况。(以上观点仅供参考，不做为入市依据)

图表 1: LPG现货价格: 元/吨



资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 2: LPG基差折盘面: 元/吨



资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 3: LPG进口利润: 元/吨



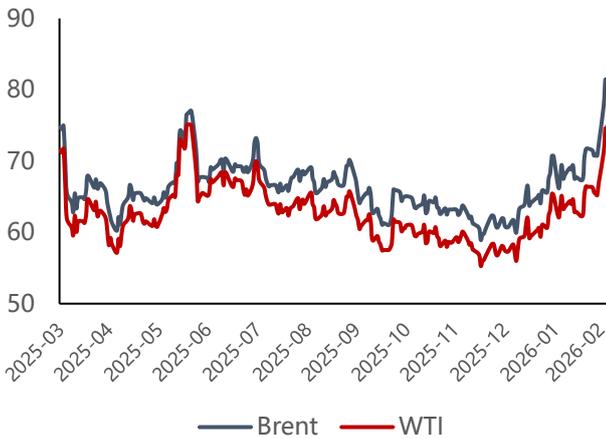
资料来源: 钢联、彭博、银河期货研究所

图表 4: LPG主连收盘价&扩散指数: 元/吨

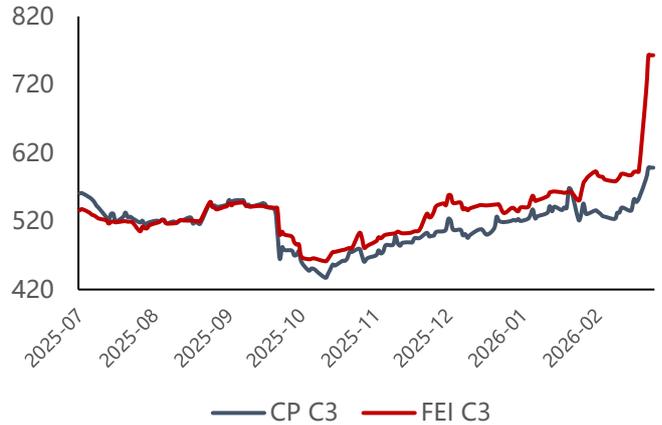


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 5: 国际原油价: 美元/桶

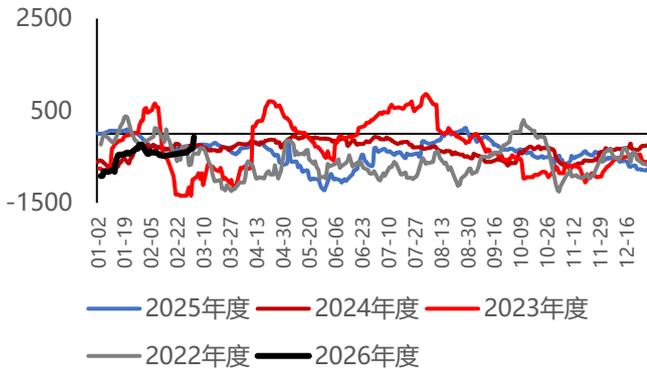


图表 6: C3外盘: 美元/吨

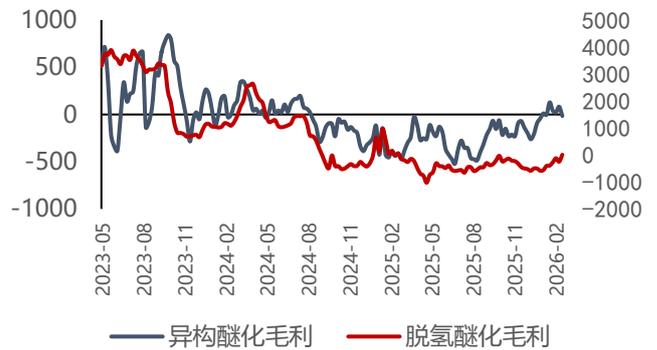


资料来源: 钢联、彭博、银河期货研究所

图表 7: PDH制丙烯利润: 元/吨

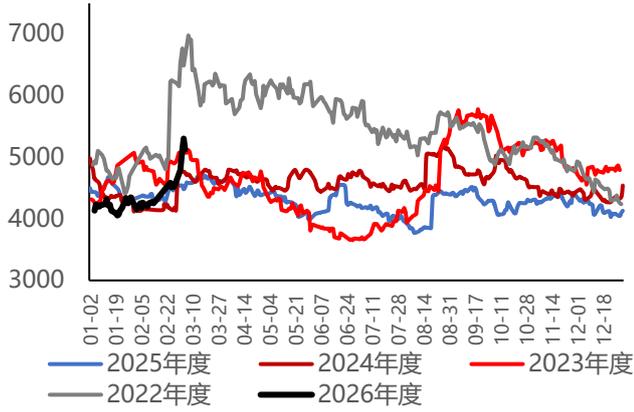


图表 8: MTBE生产毛利: 元/吨

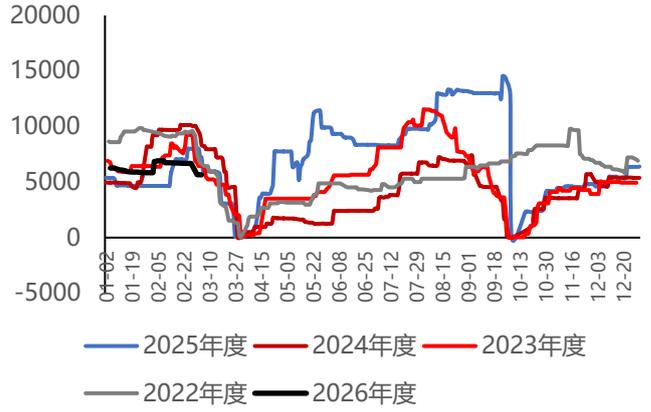


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 9: LPG主力收盘价: 元/吨

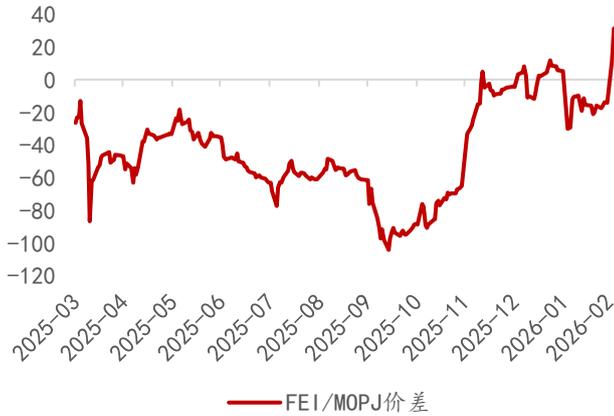


图表 10: LPG仓单数量季节性

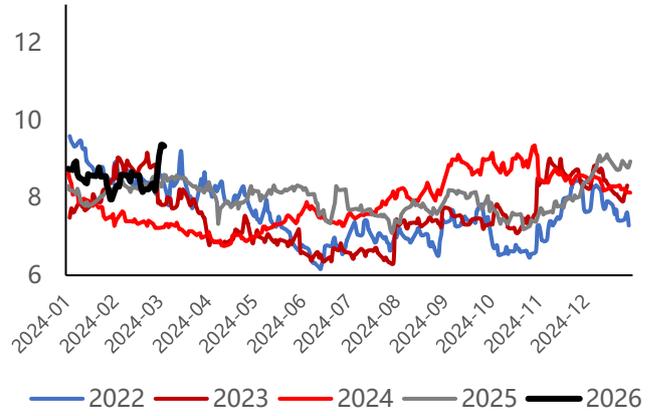


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 11: FEI/MOPJ



图表 12: FEI/BRENT



资料来源: 钢联、彭博、银河期货研究所

### 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

### 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

### 联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 31 层、33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799